

Liquidez y endeudamiento en las compañías mineras peruanas registradas en BVL, 2012-2022

Liquidity and indebtedness in peruvian mining companies listed on the BVL, 2012-2022

Liquidez e endividamiento nas empresas mineradoras peruanas registradas na BVL, 2012-2022

Ericka Nelly Espinoza Gamboa
eespinozag@unfv.edu.pe
<https://orcid.org/0000-0002-5320-4694>
Universidad Nacional Federico Villarreal.
Lima, Perú

Richard Díaz Chuquipiondo
rdiaz@unfv.edu.pe
<https://orcid.org/0000-0002-8282-9589>
Universidad Nacional del Centro del Perú.
Huancayo, Perú

Teófilo Fortunato Pacheco Trucios
tpacheco@unfv.edu.pe
<https://orcid.org/0000-0002-0307-3833>
Universidad Nacional Federico Villarreal.
Lima, Perú

Hugo Eladio Chumpitaz Caycho
hchumpitazc@ucvvirtual.edu.pe
<https://orcid.org/0000-0001-6768-381X>
Universidad César Vallejo. Lima, Perú

Manuel Alberto Espinoza Cruz
espinozauniversidad@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-8694-8844>
Universidad Tecnológica del Perú. Lima, Perú

<http://doi.org/10.59659/impulso.v.5i12.172>

Artículo recibido 5 de agosto 2025 | Aceptado 5 de septiembre 2025 | Publicado 3 de octubre 2025

RESUMEN

El objetivo fue determinar la relación entre liquidez y endeudamiento en compañías mineras peruanas registradas en BVL, periodo 2012-2022. El método fue correlacional causal analizando indicadores de liquidez y endeudamiento patrimonial, con diseño no experimental y regresión lineal simple. El estudio longitudinal abarcó 10 años, utilizando estados financieros de 16 empresas mineras. Los resultados mostraron una correlación causal positiva aunque no significativa, expresada en la ecuación: $Liquidez = 2.022 + 1.293 (\text{endeudamiento patrimonial})$. Se concluye que el endeudamiento afecta conservadoramente a la liquidez. Para la sostenibilidad minera se recomiendan medidas de adaptación normativa financiera que mejoren los indicadores sectoriales, contribuyendo al desarrollo económico con estándares internacionales de calidad.

Palabras clave: Liquidez; Endeudamiento patrimonial; Finanzas; Ratios financieros; Actividad minera

ABSTRACT

The objective was to determine the relationship between liquidity and indebtedness in Peruvian mining companies listed on the BVL during 2012-2022. The method was causal correlation analyzing liquidity and debt indicators, with non-experimental design and simple linear regression. The longitudinal study covered 10 years, using financial statements from 16 mining companies. Results showed a positive but not significant causal correlation, expressed in the equation: $Liquidity = 2.022 + 1.293 (\text{equity debt})$. It is concluded that indebtedness conservatively affects liquidity. For mining sustainability, measures to adapt financial regulations are recommended to improve sector indicators, contributing to economic development with international quality standards.

Keywords: Liquidity; Equity debt; Finance; Financial ratios; Mining activity

RESUMO

O objetivo foi determinar a relação entre liquidez e endividamento nas empresas mineradoras peruanas registradas na BVL, período 2012-2022. O método foi correlacional causal analisando indicadores de liquidez e endividamento patrimonial, com desenho não experimental e regressão linear simples. O estudo longitudinal abrangeu 10 anos, utilizando demonstrações financeiras de 16 empresas mineradoras. Os resultados mostraram correlação causal positiva, embora não significativa, expressa na equação: $Liquidez = 2.022 + 1.293 (\text{endividamento patrimonial})$. Conclui-se que o endividamento afeta conservadoramente a liquidez. Para a sustentabilidade mineradora recomendam-se medidas de adaptação normativa financeira que melhorem os indicadores setoriais, contribuindo ao desenvolvimento econômico com padrões internacionais de qualidade.

Palavras-chave: Liquidez; Endividamento patrimonial; Finanças; Índices financeiros; Atividade mineradora.

INTRODUCCIÓN

En los últimos cinco años, las investigaciones internacionales y nacionales han empleado análisis comparativo y predictivo con método retrospectivo para examinar el período 2012-2022 en el sector minero, generando incertidumbre para realizar pronósticos que ayuden a futuros inversionistas interesados en acciones con buen desempeño en los indicadores presentados en informes financieros auditados bajo estándares internacionales (Loor et al., 2023).

Los mercados internacionales experimentan transformaciones significativas por nuevas tecnologías, globalización y competencia organizacional. Estos elementos han creado opciones de mejora continua con alta competitividad, donde prima la capacidad de adaptación (Georgiou et al., 2021; Aguirre et al., 2021; Abbas et al., 2021; Ducara et al., 2022).

A nivel nacional, diversas fuentes concuerdan con Choquecagua y Caycho (2020), quienes determinaron el comportamiento creciente del ratio de liquidez en el sector minero en países que superan indicadores negativos post-pandemia, aplicando métodos que apoyan pronósticos financieros basados en la gestión óptima del endeudamiento patrimonial.

Antecedentes Internacionales: Zambrano-Farías et al. (2021) analizaron componentes significativos para mejorar la economía ecuatoriana, comparando razones financieras como rentabilidad, endeudamiento y liquidez en 13,768 microempresas de Guayas. Los resultados mostraron 95% de promedio adecuado de endeudamiento respecto a liquidez corriente.

Ducara et al. (2022) determinaron correlaciones entre indicadores de liquidez y endeudamiento en el sector petrolero colombiano 2011-2020. La metodología cuantitativa descriptiva correlacional con 798 empresas mostró correlaciones positivas medias, concluyendo que mayores niveles de liquidez mejoran la gestión del endeudamiento.

Abdallah et al. (2022) midieron en Jordania (2010-2018) el vínculo entre rotación de activos y liquidez, afectando materialmente la cartera de acciones mineras, donde la cotización de metales se relaciona con precios accionarios en el mercado financiero global.

Antecedentes Nacionales: Díaz-Becerra (2023) analizó niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad de compañías mineras peruanas del Índice S&P/BVL (2004-2020), utilizando enfoque cuantitativo con diseño no experimental descriptivo. Los resultados indicaron que liquidez, solvencia y rentabilidad tuvieron óptimo rendimiento durante períodos de auge con precios crecientes de metales.

Mondalgo y Quispe (2021) estandarizaron el análisis de endeudamiento y liquidez del sector agrícola (2016-2020), empleando diseño no experimental descriptivo comparativo con tres compañías. Los resultados mostraron crecimiento moderado del endeudamiento, concluyendo que su gestión oportuna es necesaria para evitar morosidad.

Choquecagua y Diego (2020) evaluaron comportamiento de liquidez respecto al endeudamiento en empresas azucareras de la BVL, utilizando metodología descriptivo-comparativa no experimental. Los hallazgos mostraron indicadores favorables de liquidez para cubrir compromisos a corto plazo. *El objetivo de la investigación es* Determinar la relación entre liquidez y endeudamiento en compañías mineras peruanas registradas en BVL, período 2012-2022.

Hipótesis General: Existe relación significativa entre liquidez y endeudamiento en compañías mineras peruanas registradas en BVL, período 2012-2022. *Hipótesis Específicas:* 1. Existe relación significativa entre activo corriente y endeudamiento. 2. Existe relación significativa entre pasivo corriente y endeudamiento

Marco Teórico: La liquidez es un indicador que evalúa la capacidad óptima empresarial para generar dinero circulante, permitiendo estrategias mejoradas de captación que emergen de operaciones en mercados financieros para afrontar obligaciones a corto plazo (Ortiz, 2018).

El endeudamiento es una razón financiera que evalúa la capacidad organizacional para cubrir deudas y compromisos financieros a corto, mediano y largo plazo. Su importancia radica en la puntualidad empresarial para pagar deudas dentro del plazo contractual (Lazo de la Vega y Ramón, 2019; Mondalgo y Quispe, 2021).

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) constituyen el pilar de indicadores como liquidez y endeudamiento, monitoreadas por la International Accounting Standards Board (IASB), logrando armonización en la presentación de información financiera con altos estándares mundiales (Tsalavoutas et al., 2020).

MÉTODO

La investigación fue de tipo aplicada, orientada a mejorar conocimientos sobre la realidad del objeto de estudio, comparando razones financieras de liquidez y endeudamiento del sector minero regulado por la BVL (Ñaupas et al., 2018).

El estudio fue longitudinal, recopilando datos durante diez años (2012-2022) del sector económico minero peruano. Se utilizaron bases de información en Excel y Data Web de la BVL peruana, extrayendo resultados reales asociados con análisis de más de 30 artículos indexados (Hernández et al., 2014).

El diseño fue no experimental, sin modificaciones en las variables, presentándolas en su condición natural. Se analizaron comparativamente los ratios de liquidez y endeudamiento de empresas mineras registradas en la BVL (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

Población y Muestra: La población estuvo compuesta por estados financieros de 16 compañías mineras que cotizan en la BVL, con EEFF auditados por firmas trasnacionales de alta calidad, desde diciembre 2012 hasta diciembre 2022.

La muestra se ejecutó extrayendo indicadores de cada variable, totalizando 44 ratios para cada una de las 16 compañías, siendo 880 datos evaluados de los EEFF del período 2012-2022. El muestreo fue por conveniencia, aplicando criterios de inclusión del investigador con ratios auditados publicados en la BVL (Herrera et al., 2017).

Empresas Analizadas

Tabla 1. Lista de compañías mineras listadas en la BVL

Empresa	Sector Económico
Buenaventura	Minero Formal
Cerro Verde	Minero Formal
El Brocal	Minero Formal
Fosfatos del Pacífico	Minero Formal
Minera Corona	Minero Formal
Minera IRL	Minero Formal
Minsur	Minero Formal
Morococha	Minero Formal
Nexa Res. Atacocha	Minero Formal
Nexa Resources Peru	Minero Formal
Perubar	Minero Formal
Poderosa	Minero Formal
SPCC-Suc.Peru	Minero Formal
Santa Luisa	Minero Formal
Shougang Hierro Peru	Minero Formal
Volcan	Minero Formal

Nota: Boletines BVL (2022). Adaptado de Espinoza-Gamboa (2023).

Técnicas e Instrumentos: La técnica fue análisis documental de EEFF extraídos del portal oficial BVL, analizando comportamiento de razones de liquidez y endeudamiento. Esta técnica facilita el procesamiento de datos ya presentados por expertos en información publicada (Andrade et al., 2018; Choquechua y Caycho, 2020).

El instrumento fue ficha de cotejo como parte del análisis documental. Las fuentes secundarias no requieren validación externa del instrumento, pues los EEFF e indicadores fueron revisados por auditores externos de la BVL con amplia experticia (Hernández et al., 2014).

El procesamiento estadístico se realizó mediante SPSS V23 y macros de Excel avanzado.

Consideraciones Éticas: Se utilizó software Turnitin para minimizar riesgos de plagio, cumpliendo la Resolución N° 4829-2019-CU-UNFV. El citado siguió estilo APA 7 según estándares internacionales (APA, 2020).

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Análisis de Liquidez: Los resultados del análisis de liquidez muestran variaciones significativas entre empresas y períodos. En 2019, Minera IRL registró el ratio más alto (25.20), seguida por Perubar en 2012 (9.08) y Fosfatos del Pacífico (7.27). Estos valores indican que, por cada sol invertido, las empresas cuentan con activos suficientes para afrontar deudas internas y externas.

Los demás períodos mostraron ratios más estables con tendencia conservadora a moderada para las empresas mineras registradas en la BVL durante 2012-2022.

Análisis de Endeudamiento Patrimonial: El análisis de endeudamiento patrimonial revela que, en 2015, Shougang Hierro Perú registró una razón de 5.29, mientras Morococha alcanzó 2.68% el mismo año. Esto indica que, por cada unidad monetaria invertida, las empresas mantienen patrimonio suficiente para cubrir obligaciones con crecimiento óptimo.

En 2013, Buenaventura mostró 0.09 con promedio de 0.58, seguida por Perubar con 0.07 en 2012 y promedio de 0.47, demostrando mejor control en razones de endeudamiento con tendencia conservadora durante el período 2012-2022.

Modelo de Regresión

Tabla 2. Estimación del modelo para variables predictoras

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar
1	0.239	0.057	0.035	1.19044

Predictores: (Constante), Variable Endeudamiento patrimonial

El modelo indica 23.9% de correlación positiva entre variables. Las variables predictoras explican 35% del comportamiento, mientras 65% es explicado por otras variables no incluidas en el modelo de regresión simple.

Tabla 3. *Estimación ANOVA*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	3.610	1	3.610	2.547	0.118
Residuo	59.520	42	1.417		
Total	63.130	43			

Variable dependiente: Liquidez; Predictores: Endeudamiento patrimonial

El análisis de varianza muestra nivel de significancia mayor al 5%, indicando que el modelo de regresión presenta causalidad no significativa entre endeudamiento patrimonial y liquidez.

Tabla 4. *Coefficientes del modelo*

Modelo	Coefficientes no estandarizados	Error Desv.	Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B		Beta		
(Constante)	2.022	0.590		3.427	0.001
Endeudamiento patrimonial	1.293	0.810	0.239	1.596	0.018

Variable dependiente: Liquidez

El modelo de correlación causal es: **Liquidez = 2.022 + 1.293 (Endeudamiento patrimonial)**

Por cada unidad de endeudamiento patrimonial, la liquidez se ve afectada directamente en 1.293.

Análisis por Dimensiones: Para el activo corriente: **Activo Corriente = 2.019 + 1.234 (Endeudamiento patrimonial)**. Para el pasivo corriente: **Pasivo Corriente = 2.018 + 1.245 (Endeudamiento patrimonial)**

Ambos modelos muestran significancia menor al 5%, aceptando las hipótesis alternas y validando las relaciones propuestas.

CONCLUSIONES

En relación al objetivo principal, se determinó mediante análisis no paramétrico que existe correlación causal positiva, aunque no significativa entre liquidez y endeudamiento patrimonial, expresada en el modelo: $Liquidez = 2.022 + 1.293 (\text{Endeudamiento patrimonial})$. Por cada unidad de endeudamiento patrimonial, la liquidez se incrementa en 1.293, indicando gestión conservadora de recursos financieros.

Respecto al primer objetivo específico, se confirmó relación significativa entre activo corriente y endeudamiento, con el modelo: $\text{Activo Corriente} = 2.019 + 1.234 (\text{Endeudamiento patrimonial})$. El impacto de la pandemia COVID-19 afectó varios trimestres analizados, incrementando pasivos corrientes mientras la liquidez disminuyó por aumento de deudas a corto plazo.

Para el segundo objetivo específico, se validó relación significativa entre pasivo corriente y endeudamiento: $\text{Pasivo Corriente} = 2.018 + 1.245 (\text{Endeudamiento patrimonial})$. Durante el período evaluado, el activo corriente aumentó mientras la liquidez mantuvo comportamiento moderado, reflejando inversiones orientadas a garantizar pagos de deudas relacionadas con la actividad minera.

Las empresas mineras peruanas demuestran gestión financiera conservadora, manteniendo equilibrio entre liquidez y endeudamiento que permite sostenibilidad operacional ante volatilidad sectorial. Se recomienda implementar medidas de adaptación normativa financiera que fortalezcan indicadores sectoriales y contribuyan al desarrollo económico con estándares internacionales de calidad.

REFERENCIAS

- Abbas, F., Masood, O., Ali, S., y Rizwan, S. (2021). How do capital ratios affect bank risk-taking: New evidence from the United States. *Sage Open*, 11(1). <https://doi.org/10.1177/2158244020979678>
- Abdallah, A., Afifa, M. A., Saleh, I. H., y Alsufy, F. (2022). Determinants of market stock price: New evidence from an emerging market. *Information Sciences Letters*, 11(2), 549-558. <https://doi.org/10.18576/isl/110223>
- Aguirre, M. C., Romero, O. M., Jaramillo, M. F., y Ruiz, J. A. (2021). Situación de la mediana empresa ecuatoriana: Rasgos distintivos de sus prácticas gerenciales. *Revista de Ciencias Sociales*, 27(2), 352-366. <https://doi.org/10.31876/rcs.v27i2.35929>
- American Psychological Association. (2020). *Publication manual of the American Psychological Association (7th ed.)*. American Psychological Association. <https://doi.org/10.1037/0000165-000>
- Andrade, S. R., Schmitt, M. D., Storck, B. C., Piccoli, T., y Backes Ruoff, A. (2018). Documentary analysis in nursing theses: Data collection techniques and research methods. *Cogitare Enfermagem*, 23(1). <http://dx.doi.org/10.5380/ce.v23i1.53598>
- Báez, M. P., y Puentes, G. A. (2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 24(1), 67-84. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/rcs/article/view/24933>
- Choquecagua Tacuri, N. J., y Diego Caycho, R. J. (2020). Liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019 [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/57405>

- Díaz-Becerra, O. A. (2023). Análisis de liquidez, solvencia y rentabilidad de las empresas del sector minero peruano cotizadas en bolsa. *Contabilidad y Negocios*, 18(35), 5-26. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.202301.001>
- Ducara, J. A., y Ramírez, J. A. (2022). Análisis de indicadores de endeudamiento y solvencia en la convergencia a NIIF en Colombia. *Conocimiento Global*, 6(2), 89-102. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8684707>
- Espinoza-Gamboa, E. (2021). Ensayo sobre la importancia de la ética en la labor del contador público en tiempo de pandemia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 611-625. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.701>
- Georgiou, K., Mittas, N., Mamalikidis, I., Mitropoulos, A., y Angelis, L. (2021). Analyzing the roles and competence demand for digitalization in the oil and gas 4.0 era. *IEEE Access*, 9, 151306-151326. <https://doi.org/10.1109/ACCESS.2021.3124909>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). McGraw-Hill. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Hernández-Sampieri, R., y Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill Interamericana. http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf
- Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., y Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>
- Lazo de la Vega Bernal, M., y Ramón Gómez, L. D. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. período 2009-2017. <https://hdl.handle.net/20.500.12952/4395>
- Loor Zambrano, H. Y., Santistevan Nunura, J. P., Ureta Zambrano, M. I., y Mera Macías, R. B. (2023). Análisis con razones de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S.A. *Revista San Gregorio*, 1(54), 128-146. <https://doi.org/10.36097/rsan.v0i54.2455>
- Mondalgo, N., y Quispe, J. (2021). Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, períodos: 2016 al 2020 [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/76780>
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., y Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis* (5ª ed.). Ediciones de la U. <https://corladancash.com/wp-content/uploads/2020/01/Metodologia-de-la-inv-cuanti-y-cuali-Humberto-Naupas-Paitan.pdf>
- Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF* (16ª ed.). Universidad Externado de Colombia. https://books.google.com.pe/books/about/Análisis_financiero_aplicado_bajo_NIIF.html?id=lzWjDwAAQBAJ
- Tsalavoutas, I., Tsoligkas, F., y Evans, L. (2020). Compliance with IFRS mandatory disclosure requirements: A structured literature review. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 40, 100338. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2020.100338>
- Zambrano-Farías, J. F., Sánchez-Pacheco, M. E., y Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>